



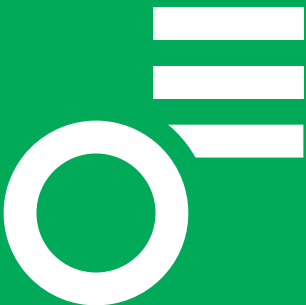
## Participating Fund Statement for 2020

Manulife Insurance Berhad  
(200801013654 (814942-M))



**This booklet is to provide you with relevant information pertaining to the Par Fund performance in 2020. It also provides you with an overview of the expected future outlook of the fund. You will continue to receive such booklet annually.**

Policyholders of participating policies, such as yourself, are entitled to a share of the Par Fund profits by way of bonuses which, depending on the type of policy, may include bonuses such as reversionary bonus, cash dividend and terminal bonus/dividend. The bonuses are non-guaranteed and may change from time to time, in accordance to the performance of the Par Fund, which is in turn influenced by factors such as investment, mortality, morbidity, expenses, percentage of written policies that remain in force and other external factors.



# Total Assets

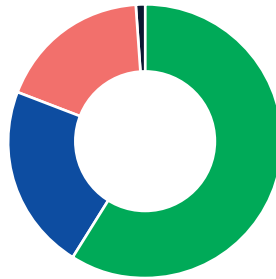
In general, there are two types of Par Fund – Ordinary Par Fund and Annuity Par Fund. As at 31 December 2020, the market value of the total assets in the Ordinary Par Fund was MYR 2.79 billion while the market value of the total assets in the Annuity Par Fund was MYR 0.26 billion. Both funds are mainly invested in bonds and equities assets. For Ordinary Par Fund, 62% and 33% of the total invested assets were invested in bonds and equities respectively. For Annuity Par Fund, 81% and 18% of the total invested assets were invested in bonds and equities respectively.

The invested assets mix of the funds was as follows:



### Ordinary Par Fund

- Corporate Bonds - 47%
- Equities - 33%
- Government Bonds - 15%
- Real Estate - 3%
- Deposits - 2%



### Annuity Par Fund

- Government Bonds - 59%
- Corporate Bonds - 22%
- Equities - 18%
- Deposits - 1%
- Real Estate - 0%

The current asset is strategically allocated to provide reasonable and adequate return to support both guaranteed and non-guaranteed benefits. The proportion invested in each type of asset may change over time, in line with the insurer's investment strategy.

## Bond Market Review

Bond markets worldwide were very volatile throughout the financial year under review (1<sup>st</sup> Jan 2020 to 31<sup>st</sup> Dec 2020) as a result of COVID-19 pandemic and the resultant economic drag. Bond yields spiked in March 2020 when global financial markets went into “panic-selling” mode. The market selloff was exacerbated by liquidity requirements as investors worldwide unwind positions to cover losses in risk assets. Yields retraced in the following months as the panic subsided and declined to record low levels in the summer following rate cuts by central banks. BY 4Q 2020, however, yields climbed up again due to expectations of economic recovery, especially with the news of vaccine availability.

UST yield curve steepened as short-term yields were kept low due to rate cuts and expectations of prolonged low interest rate environment. Meanwhile, long-term yields did not decline as much due to supply risks.

Malaysia Government Securities (MGS) yield curve followed a similar trend and bull steepened during the same period. Decline in yields were driven mainly by BNM’s rate cuts and yields troughed in early August 2020. Yields started rising thereafter when expectations of rate cuts reduced as economy recovered and vaccine availability was announced. At the same time, yield curve steepened because short term yields were anchored by the low OPR while long-term yields rose in expectation of large bond supply to fund the country’s fiscal stimulus.

S&P placed Malaysia’s sovereign rating on negative outlook in June 2020 while Fitch downgraded its sovereign rating for Malaysia to BBB+ from A-, in view of Malaysia’s weaker economic growth and heavier fiscal burden due to COVID-19, as well as domestic political uncertainty following the government change earlier in the year. Investors’ reaction to the downgrades were, however, relatively muted.

## Equity Market Review

Equity markets began on a positive note in the financial year under review as an upturn in global economy was initially evident at the beginning of the year. However, this was soon punctuated by the Covid-19 outbreak which started in China. The lockdown measures implemented to contain the pandemic triggered a sharp downturn in economic activities and plunged global equities into bear market territories. The negative sentiment was exacerbated by the oil price war mentioned earlier.

Equity markets recovered rapidly from the lows in March driven by the synchronized global stimulus measures. The market rally continued as the virus infection curve started to flatten and countries began to ease lockdowns and reopen their economies.

Going into the second half of the year, the rally was further fuelled by liquidity and investor optimism on economic data that pointed towards recovery and renewed hopes of vaccine discovery, ignoring the rise in infections across the US and other countries. While there was a slight hiccup as investors took profit amidst uncertainty over new stimulus measures in the US and upcoming presidential elections in November, concerns quickly dissipated. Markets resumed surging in the last two months of the year, as Joe Biden won decisively in a close fight for the White House, while three vaccine manufacturers announced success in the clinical phase 3 trials, paving way for the end of the pandemic in 2021. The recovery rally led to surge in sectors that have been battered by Covid-19 such as banks, retailers and properties towards the end of the year.

For Malaysia, the benchmark FBM KLCI Index ended the period in a positive territory. Domestic equities were initially weak, as Malaysia reported a weaker than expected 4Q2019 GDP growth attributed to weak crude palm oil output and changes in political landscape in February 2020. This was exacerbated by the implementation of the MCO in March to curb the rising virus infection cases domestically.

However, the market bottomed out in 1Q to stage a spectacular rebound in line with regional markets, with glovemakers leading the rally as they were poised to register record profits arising from the pandemic. Towards the end of the year, the recovery trade drove index heavyweights such as banks to rally, recovering from the negative territory throughout the year, which offset the decline in the glovemakers on the back of vaccine discovery.

The FBM KLCI Index registered a gain of 2.4% y-o-y for the financial year under review. Small cap stocks outperformed with the FBM Small Cap Index gaining 9.9% while the FBM EMAS Shariah Index and FBM Mid 70 Index rose 10.1% and 6.6% respectively. Against the regional markets, the FBM KLCI Index underperformed the MSCI Asia ex-Japan Index which registered a gain of 22.5%.

## Key Statistics in 2020

### Ordinary Par Fund

Total Policy Benefits paid  
MYR 240 million

### Annuity Par Fund

Total Policy Benefits paid  
MYR 10 million

Death / morbidity claims are generally stable over the years. In the normal course of business without any catastrophic events, mortality experience is expected to improve gradually over time but morbidity experience is likely to be close to our expected level. The morbidity claims experience is being monitored and if there are increases in claims trend, appropriate actions will be considered to ensure fairness to all policyholders.

The investment performances of the funds for the past five years were as follows:

Year	Ordinary Par Fund	Annuity Par Fund
2016	3.26%	3.51%
2017	7.87%	7.62%
2018	0.44%	0.94%
2019	7.97%	7.65%
2020	8.72%	8.11%
<b>5-Year Average</b>	<b>5.65%</b>	<b>5.57%</b>

Generally, the performance of the Par Fund (includes both past and future outlook of experience) will influence the on-going supportability of the non-guaranteed bonuses.

If the low investment return continues to persist, the bonus allocation will be affected and bonus lower than those projected may be declared.

## Economic Review and Outlook

The much-awaited global economic recovery in early 2020 was disrupted by the emergence of COVID-19, which started in China but quickly escalated into a global pandemic in March 2020, with rising numbers of infections outside of China. The outbreak caused disruption not only to trade flows, tourism and travel industry but also to normal business and social activities. As the number of infections spike, more countries resorted to drastic lockdowns to combat the contagion of Covid-19.

The pandemic and the resultant lockdowns caused massive disruption to economic activity, which led to the one of the sharpest economic slowdown in modern history. Most countries entered into economic recession in 2Q 2020, though many rebounded quickly in 3Q 2020 before slowing down again in 4Q 2020 due to resurgence of Covid-19 infections globally.

Central banks and governments worldwide have responded by slashing policy rates, loosening monetary policies and unveiling gigantic stimulus packages to provide relief to the economies. Some countries also embarked on some form of quantitative easing and bonds-buying programme to keep the economy and financial system afloat.

COVID-19 aside, world market was hit by the collapse of oil price in early March due to severe oil price war between Organization of the Petroleum Exporting Countries (OPEC), led by Saudi Arabia, and Russia due to disagreement on production cuts amidst falling crude oil demand. Oil prices plunged from USD50-55/bbl in end-Feb 2020 to USD25-30/bbl in March 2020. Since then, oil prices have rebounded, especially towards the last 2 months of the year as news of vaccine availability emerged.

Malaysia was also greatly affected by the pandemic. Infection rate increased in March 2020 and the government imposed a nationwide Movement Control Order (MCO) between 18 March 2020 – 4 May 2020. As infection rate came under control, restrictions were relaxed and the nation transitioned to Conditional Movement Control Order (CMCO) on 4 May 2020 and later to Recovery Movement Control Order (RMCO) on 9 June 2020. A third wave of Covid-19 infection hit Malaysian shore in 4Q 2020 and by November 2020, CMCO had to be reinstated in most Malaysian states.

Malaysia's recorded a GDP growth of -5.6% year-on-year (yoy) in 2020, the worst since the -7.4% recorded in the 1998 Asian Financial Crisis. With the reimplementations of MCO in Jan 2021 and May 2021, we expect weak economic growth to continue in 1H 2021.

BNM appears to still be optimistic about growth in 2H 2021 and had forecasted 2021 GDO growth at between 6.0% - 7.5% yoy, driven by global economic recovery, resumption of economic activity as a result of vaccine rollout and continued accommodative macro policies. Downside risks to growth persist due to high cases of COVID-19 in Malaysia, slow rate of vaccine rollout and weak labour market.

## Economic Review and Outlook (continued)

Pandemic aside, Malaysia was also jolted by an unexpected political development, which saw a sudden change in government and Prime Minister end-February 2020. The transition in government has been relatively smooth and free from violent protests or demonstrations. However, political uncertainties lingered and weighed on policy outlook as well as prospects for further improvement in governance standards.

In respond to the economic drag from the pandemic, Bank Negara Malaysia (BNM) had ease monetary policies considerably, slashing Overnight Policy Rate (OPR) by 125 bps to 1.75% in 2020. BNM also reduced Statutory Requirement Rate for banks by 1.00% to boost financial markets liquidity.

On the fiscal front, the government has announced RM305 billion (~20.8% of GDP) worth of emergency fiscal package to support the economy. The package appears large but of this amount only RM45 billion comes from the government's coffer. The remainder is supported by central bank, banks, pension funds and other government related agencies/companies. This had been expected given Malaysia's constrained fiscal space. The government had announced another two smaller stimulus packages in 1Q 2021, aimed at SMEs, vulnerable sectors and segments of the community. The Ministry of Finance had projected fiscal deficit at 6.0% of GDP in both 2020 and 2021.

## Bonus Allocation

On an annual basis, the Board of Directors reviews and approves bonuses to be distributed to participating policyholders, based on the recommendation of the Appointed Actuary. The yearly regular bonus (i.e. reversionary bonus and cash dividend) will be vested upon your policy anniversary once declared. Whereas terminal bonus/dividend is not vested and is very much dependent upon the financial conditions at the time of policy termination.

Please refer to the annual bonus statement for details regarding your policy's current bonus declared and total accumulated bonus to date. The bonus statement will be sent to you upon your policy anniversary date.





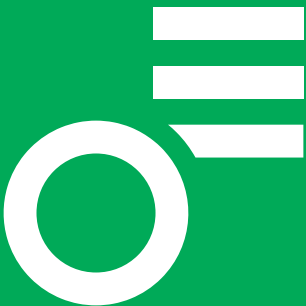
## Dana Penyertaan Penyata bagi 2020

Manulife Insurance Berhad  
(200801013654 (814942-M))



**Risalah ini bertujuan memberi anda maklumat yang berkenaan berhubung dengan prestasi Dana Penyertaan pada 2020. Maklumat yang dimuatkan juga memberikan anda gambaran keseluruhan tentang tinjauan masa depan yang dijangkakan bagi dana. Anda akan terus menerima risalah ini setiap tahun.**

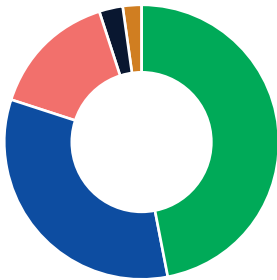
Para pemegang polisi dana penyertaan, seperti diri anda, layak untuk menerima sebahagian daripada untung Dana Penyertaan menerusi bonus. Bergantung kepada jenis polisi, bonus ini mungkin termasuk bonus berbalik, dividen tunai dan bonus/dividen terminal. Bonus-bonus ini adalah tidak dijamin dan mungkin berubah dari masa ke masa, menurut prestasi Dana Penyertaan, yang seterusnya dipengaruhi oleh faktor seperti pelaburan, kematian, penyakit, perbelanjaan, peratus polisi ditaja jamin yang kekal berkuat kuasa dan faktor luaran lain.



## Jumlah Aset

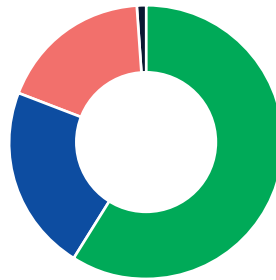
Pada umumnya, terdapat dua jenis Dana Penyertaan – Dana Penyertaan Biasa dan Dana Penyertaan Anuiti. Pada 31 Disember 2020, nilai pasaran jumlah aset dalam Dana Penyertaan Biasa ialah MYR 2.79 bilion manakala nilai pasaran jumlah aset dalam Dana Penyertaan Anuiti ialah MYR 0.26 bilion. Kedua-dua dana dilaburkan dalam aset bon dan ekuiti. Untuk Dana Penyertaan Biasa, 62% dan 33% daripada jumlah aset yang dilaburkan masing-masing telah dilaburkan dalam bon dan ekuiti. Untuk Dana Penyertaan Anuiti, 81% dan 18% daripada jumlah aset yang dilaburkan masing-masing telah dilaburkan dalam bon dan ekuiti.

Campuran aset pelaburan dana adalah seperti berikut:



### Dana Penyertaan Biasa

- Bon Korporat - 47%
- Ekuiti - 33%
- Bon Kerajaan - 15%
- Hartanah - 3%
- Deposit - 2%



### Dana Penyertaan Anuiti

- Bon Kerajaan - 59%
- Bon Korporat - 22%
- Ekuiti - 18%
- Deposit - 1%
- Hartanah - 0%

Peruntukan aset semasa telah disusun secara strategik untuk menyediakan pulangan yang munasabah dan mencukupi untuk menyokong manfaat terjamin dan tidak terjamin. Bahagian yang dilaburkan dalam setiap jenis aset mungkin berubah secara beransur-ansur, sejajar dengan strategi pelaburan penanggung insurans.

## Penilaian Pasaran Bon

Pasaran bon sedunia tidak stabil sepanjang tahun kewangan yang dilaporkan (1 Jan 2020 hingga 31 Dis 2020) disebabkan oleh pandemik COVID-19 dan kesan yang menghimpit ekonomi. Kadar hasil bon meningkat pada Mac 2020 apabila pasaran kewangan global mengalami “jualan panik”. Jualan di pasaran menjadi semakin meruncing lagi akibat keperluan kecairan sambil pelabur di seluruh dunia melupuskan pegangan masing-masing untuk menampung kerugian dalam aset berisiko. Kadar hasil turun kembali pada bulan-bulan berikutnya apabila panik muda reda dan menyusut kepada paras terendah pada musim panas selepas penurunan kadar oleh bank-bank pusat. Menjelang S4 2020, kadar hasil kembali meningkat seiring jangkaan pemulihan ekonomi, terutamanya dengan berita bekalan vaksin.

Keluk kadar hasil bon perbendaharaan AS (UST) semakin mencuram kerana kadar hasil jangka pendek dikekalkan pada tahap rendah akibat potongan kadar dan jangkaan persekitaran kadar faedah rendah yang berpanjangan. Sementara itu, kadar hasil jangka panjang tidak menyusut dengan ketara kerana risiko bekalan.

Keluk kadar hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) mengikuti trend yang serupa dan mencuram seiring peningkatan kadar jangka panjang dalam tempoh yang sama. Kemerostan kadar hasil disebabkan terutamanya oleh potongan kadar BNM dan kadar hasil mencapai tahap terendah pada Ogos 2020. Keluk kadar hasil mula meningkat selepas itu apabila jangkaan potongan kadar mula berkurangan sambil ekonomi pulih dan bekalan vaksin diumumkan. Pada masa yang sama, keluk hasil mencuram kerana kadar hasil jangka pendek dipacu oleh paras OPR yang rendah manakala kadar hasil jangka panjang meningkat kerana jangkaan peningkatan besar dalam bekalan bon untuk membiayai rangsangan fiskal negara.

S&P meletakkan penarafan kerajaan Malaysia dalam tinjauan negatif pada Jun 2020 manakala Fitch menurunkan penarafan kerajaan Malaysia kepada BBB+ daripada A-, memandangkan pertumbuhan ekonomi Malaysia yang lebih lemah dan beban fiskal lebih berat akibat COVID-19, dan juga ketidakpastian politik tempatan berikutan perubahan kerajaan awal tahun ini. Tindak balas pelabur kepada penurunan taraf, bagaimanapun, agak terhad.

## Penilaian Pasaran Ekuiti

Pasaran ekuiti bermula dengan positif pada tahun kewangan yang dilaporkan memandangkan pemulihan ekonomi global pada mulanya jelas dilihat pada awal tahun. Bagaimanapun, momentumnya tergugat akibat penularan Covid-19 yang bermula di China. Langkah seketan pergerakan yang dilaksanakan untuk mengawal pandemik mencetus kemerosotan pantas aktiviti ekonomi dan menyebabkan harga ekuiti global jatuh merudum dalam pasaran yang menurun. Sentimen negatif diburukkan lagi oleh perang harga minyak yang dinyatakan sebelum ini.

Pasaran ekuiti pulih dengan pantas daripada paras terendah pada bulan Mac dipacu oleh langkah rangsangan global yang terselaras. Peningkatan pasaran diteruskan sambil keluk jangkitan virus mula mendatar dan negara-negara mula melonggarkan seketan pergerakan dan membuka semula ekonomi mereka.

Menjelang separuh kedua tahun, kenaikan dipacu selanjutnya oleh kecairan dan keyakinan pelabur tentang data ekonomi yang menunjukkan pemulihan dan harapan penemuan vaksin, sambil mengabaikan lonjakan angka jangkitan di AS dan negara-negara lain. Walaupun pasaran terjejas buat seketika sambil pelabur mengambil untung akibat ketidakpastian tentang langkah rangsangan baharu di AS dan pilihan raya presiden yang menyusul pada bulan November, kebimbangan kini mula reda. Pasaran kemudian kembali meningkat dalam tempoh dua bulan terakhir tahun, apabila Joe Biden mencatatkan kemenangan jelas dalam pertarungan sengit untuk menduduki White House, manakala tiga pengeluar vaksin mengumumkan kejayaan dalam ujian klinikal fasa 3, membuka jalan untuk menamatkan pandemik pada 2021. Kenaikan saham berasaskan prospek pemulihan telah mendorong peningkatan dalam sektor-sektor yang terjejas teruk akibat Covid-19 seperti bank, perniagaan runcit dan hartanah menjelang akhir tahun.

Bagi Malaysia, Indeks FBM KLCI yang menjadi penanda aras ditutup positif. Ekuiti tempatan pada mulanya lemah, sambil Malaysia melaporkan pertumbuhan KDNK S42019 lebih rendah daripada yang dijangka berikutan kemerosotan output minyak sawit mentah, dan perubahan dalam landskap politik pada Februari 2020. Keadaan ini bertambah buruk dengan pelaksanaan PKP pada bulan Mac untuk menangani kesan peningkatan kes virus di dalam negara.

Bagaimanapun, pasaran mencatatkan paras terendah pada S1 untuk mencapai pemulihan luar biasa sejajar dengan pasaran serantau, dengan syarikat pengeluar sarung tangan memimpin kenaikan kerana diunjurkan mencatatkan tahap keuntungan rekod daripada pandemik. Menjelang akhir tahun, pemulihan ekonomi memacu kenaikan nama-nama besar dalam indeks seperti bank, untuk mengatasi penurunan yang berlaku sepanjang tahun, dan akan mengimbangi kemerosotan yang dijangkakan dalam pengeluaran sarung tangan kerana penemuan vaksin.

Indeks FBM KLCI mencatatkan peningkatan 2.4% secara tahunan pada tahun kewangan yang dilaporkan. Saham bermodal kecil mencatatkan prestasi lebih memberangsangkan dengan Indeks FBM Small Cap meningkat 9.9% manakala Indeks FBM EMAS Syariah dan Indeks FBM Mid 70 masing-masing naik 10.1% dan 6.6%. Berbanding pasaran serantau, Indeks FBM KLCI mencatatkan prestasi lebih rendah daripada Indeks MSCI Asia ex-Japan yang melonjak sebanyak 22.5%.

## Statistik Penting pada 2020

### Dana Penyertaan Biasa

Jumlah Manfaat Polisi dibayar

**MYR 240 juta**

### Dana Penyertaan Anuiti

Jumlah Manfaat Polisi dibayar

**MYR 10 juta**

Tuntutan kematian / penyakit umumnya stabil selama ini. Dalam urusan perniagaan biasa, tanpa sebarang kejadian bencana, pengalaman kematian dijangka bertambah baik secara beransur-ansur tetapi pengalaman penyakit kemungkinan hampir dengan paras yang kami jangkakan. Pengalaman tuntutan penyakit sedang dipantau dan jika terdapat peningkatan dalam trend tuntutan, langkah sewajarnya akan dipertimbangkan untuk berlaku adil kepada semua pemegang polisi.

Prestasi pelaburan dana dalam tempoh lima tahun lepas adalah seperti berikut:

Tahun	Dana Penyertaan Biasa	Dana Penyertaan Anuiti
2016	3.26%	3.51%
2017	7.87%	7.62%
2018	0.44%	0.94%
2019	7.97%	7.65%
2020	8.72%	8.11%
<b>Purata 5-Tahun</b>	<b>5.65%</b>	<b>5.57%</b>

Lazimnya, prestasi Dana Penyertaan (termasuk prestasi masa lepas dan tinjauan masa depan) akan mempengaruhi pembayaran berterusan bonus tidak terjamin.

Jika pulangan pelaburan rendah terus dicatatkan, peruntukan bonus akan terjejas dan bonus yang lebih rendah daripada unjuran mungkin diisytiharkan.

## Penilaian dan Tinjauan Ekonomi

Pemulihan ekonomi yang amat dinanti-nantikan pada awal 2020 telah terbatas akibat kemunculan COVID-19, yang bermula di China tetapi pantas menular menjadi pandemik global pada Mac 2020, dengan bilangan jangkitan yang semakin meningkat di luar China. Wabak ini menyebabkan gangguan bukan sahaja kepada aliran perdagangan, industri pelancongan dan kembara tetapi juga kepada perniagaan biasa dan aktiviti sosial. Dengan kadar jangkitan yang meningkat, lebih banyak negara melaksanakan perintah kawalan pergerakan drastik untuk menangani wabak Covid-19.

Pandemik dan sekatan pergerakan yang dikenakan hampir melumpuhkan kegiatan ekonomi, mengakibatkan salah satu daripada kegawatan terbesar dalam sejarah moden. Kebanyakan negara mengalami kemelesetan ekonomi pada S2 2020, walaupun banyak yang telah pulih dengan pantas pada S3 2020 sebelum menyusut sekali lagi pada S4 2020 ekoran kenaikan semula jangkitan Covid-19 di peringkat global.

Bank-bank pusat dan kerajaan di seluruh dunia bertindak balas dengan memotong kadar dasar, melonggarkan dasar wang dan melancarkan pakej rangsangan besar-besaran untuk meringankan beban kepada ekonomi masing-masing. Sesetengah negara juga melaksanakan pelonggaran kuantitatif dan program pembelian bon untuk menjamin kesinambungan ekonomi dan sistem kewangan.

Selain COVID-19, pasaran dunia terjejas teruk akibat keruntuhan harga minyak pada awal bulan Mac disebabkan perang harga minyak yang sengit antara Pertubuhan Negara-Negara Pengeksport Petroleum (OPEC), yang diketuai oleh Arab Saudi, dan Rusia berikutan pertikaian tentang jumlah pengeluaran yang patut dikurangkan ekoran permintaan minyak mentah yang jatuh teruk. Harga minyak merudum daripada USD50-55/bbl pada akhir Feb 2020 kepada USD25-30/bbl pada Mac 2020. Sejak itu, harga minyak telah pulih kembali, terutamanya menjelang 2 bulan terakhir tahun dilaporkan apabila timbul berita tentang bekalan vaksin.

Malaysia juga terkesan teruk akibat pandemik. Kadar jangkitan meningkat menjelang Mac 2020 dan kerajaan mengenakan Perintah Kawalan Pergerakan (PKP) di seluruh negara antara 18 Mac 2020 – 4 Mei 2020. Memandangkan kadar jangkitan terkawal, sekatan dilonggarkan dan negara beralih kepada Perintah Kawalan Pergerakan Bersyarat (PKB) pada 4 Mei 2020 dan seterusnya Perintah Kawalan Pergerakan Pemulihan (PKPP) pada 9 Jun 2020. Gelombang ketiga jangkitan Covid-19 melanda Malaysia pada S4 2020 dan pada November 2020, PKPB kembali dikuatkuasakan di kebanyakan negeri di Malaysia.

Malaysia mencatatkan pertumbuhan KDNK -5.6% secara tahunan pada 2020, penyusutan paling teruk sejak angka -7.4% yang dicatatkan pada Krisis Kewangan Asia 1998. Dengan pelaksanaan semula PKP pada Jan 2021 dan Mei 2021, kami meramalkan pertumbuhan ekonomi lemah akan berterusan pada Separuh 1, 2021.

BNM masih yakin dengan pertumbuhan pada Separuh 2, 2021 dan telah mengunjurkan pertumbuhan KDNK tahunan antara 6.0% - 7.5% pada 2021, dipacu oleh pemulihan ekonomi global, pembukaan semula aktiviti ekonomi seiring pemberian vaksin dan dasar makroekonomi mengembang yang terus dilaksanakan. Risiko kepada pertumbuhan masih wujud lagi-lagi dengan angka kes COVID-19 yang tinggi di Malaysia, proses pengedaran vaksin yang lambat dan pasaran buruh yang kurang menggalakkan.

## Penilaian dan Tinjauan Ekonomi (sambungan)

Di samping pandemik, Malaysia juga dikejutkan oleh perkembangan politik yang tidak diduga yang menyaksikan perubahan tiba-tiba kerajaan dan Perdana Menteri menjelang akhir Februari 2020. Perubahan kerajaan agak lancar dan bebas daripada bantahan dan demonstrasi ganas. Bagaimanapun, masih terdapat ketidakpastian politik yang menjejaskan tinjauan dasar dan potensi penambahbaikan lanjut dalam standard tadbir urus.

Sebagai tindak balas kepada kesan pandemik kepada ekonomi, Bank Negara Malaysia (BNM) telah melonggarkan dasar wang dengan ketara, dengan mengurangkan Kadar Dasar Semalaman (OPR) sebanyak 125 mata asas kepada 1.75% pada 2020. BNM juga mengurangkan Kadar Rizab Berkanun bagi bank kepada 1.00% untuk meningkatkan kecairan pasaran kewangan.

Dari sudut fiskal, kerajaan telah mengumumkan pakej fiskal kecemasan bernilai RM305 bilion (~20.8% KDNK) untuk menyokong ekonomi. Pakej ini nampak besar tetapi daripada jumlah ini, hanya RM45 bilion diperolehi daripada hasil kerajaan. Bakinya ditanggung oleh bank pusat, bank, dana persaraan dan agensi/syarikat berkaitan kerajaan lain. Perkara ini memang sesuatu yang dijangkakan memandangkan keupayaan fiskal Malaysia yang terbatas. Kerajaan telah mengumumkan dua lagi pakej rangsangan lebih kecil pada S1 2021, yang ditujukan kepada PKS, sektor terdedah dan segmen tertentu masyarakat. Kementerian Kewangan telah meramalkan defisit fiskal 6.0% daripada KDNK pada 2020 dan juga 2021.

## Peruntukan Bonus

Setiap tahun, Lembaga Pengarah menyemak dan meluluskan bonus yang perlu diagihkan kepada pemegang polisi turut serta, berasaskan cadangan Aktuari Dilantik. Bonus tahunan (iaitu bonus berbalik dan dividen tunai) akan diletak hak pada ulang tahun polisi anda apabila diisytiharkan. Manakala bonus/dividen terminal tidak diletak hak dan amat bergantung kepada keadaan kewangan pada masa polisi ditamatkan.

Sila rujuk kepada penyata bonus tahunan untuk butiran tentang bonus semasa yang telah diisytiharkan bagi polisi anda dan jumlah bonus terkumpul setakat ini. Penyata bonus akan dihantar kepada anda pada tarikh ulang tahun polisi anda.





## 分红基金

## 2020年报表

Manulife Insurance Berhad  
(200801013654 (814942-M))



本册子摘录2020年分红基金的业绩表现和发展前景。  
客户每年都会接获类似简报。

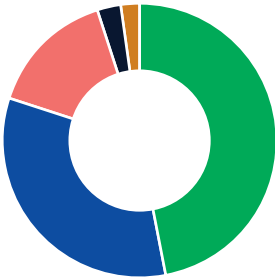
保单持有人均有权利以红利的方式分享分红基金的盈利。红利分配方式取决于保单类别，当中包括复归红利 (reversionary bonus)、现金股息 (cash dividend) 和终期红利/股息 (terminal bonus / dividend)。分红基金并不担保分发红利，花红数额也可能随时改变，一切取决于分红基金的表现。影响基金表现的因素包括投资额、死亡率、发病率、基金开销、有效书面保单比率和其它外围因素。



## 总资产

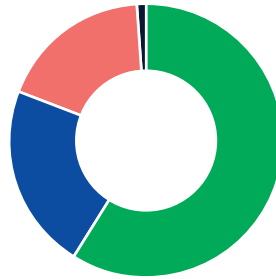
一般上, 分红基金分为两种 — 普通分红基金 (Ordinary Par Fund) 和年金分红基金 (Annuity Par Fund)。截至2020年12月31日, 普通分红基金的总资产市值为RM27.9亿; 年金分红基金的总资产市值为RM2.6亿。有关基金主要投资于债券和股票。普通分红基金的债券和股票投资分别占据62%和33%; 年金分红基金的债券和股票投资分别占据81%和18%。

有关基金的投资资产组合如下:



### 普通分红基金

- 企业债券 - 47%
- 股票 - 33%
- 政府债券 - 15%
- 房地产 - 3%
- 存款 - 2%



### 年金分红基金

- 政府债券 - 59%
- 企业债券 - 22%
- 股票 - 18%
- 存款 - 1%
- 房地产 - 0%

现有资产的分配均经过良好规划, 致力于为大家带来合理和理想的投资回酬, 包括有担保和无担保的惠益。资产类别的投资比率可能配合承保公司的投资策略随时改变。

## 债券市场回顾

在全球肆虐的新冠肺炎疫情不但拖慢经济，还连带全球债券市场在本报表于2020年1月1日至12月31日的财政年中经历大幅度的波动。2020年3月，债券收益率激涨，因为全球金融市场因恐慌而大举抛售债券。当全球投资者要套现填补风险资产的损失时，抛售情况也随之加剧。抛售行动于接下来数月逐步减退，很多国家银行也调低利率，导致债券收益率开始回跌，并在夏季屡创最低水平。到了2020年第4季，债券收益率再度回弹，因为大家认为经济会在疫苗问世后复苏。

降息措施和预料利息长期走低造成美国债券收益率骤降。尽管如此，债券的长期收益率因考虑到供应风险而没有同步下跌。

马来西亚政府债券的收益率紧随趋势暴跌，主要受到国家银行减息和2020年8月初收益率下跌影响。债券收益率在8月后开始攀升，因为在经济开始复苏和疫苗面市时，利率预料不会再下调。与此同时，收益率曲线因短期收益受到低水平隔夜政策利率的影响而走低。长期收益率走高，因为大家预料政府会发行大量债券为国家财政振兴配套集资。

2020年6月，标准普尔 (S&P) 给予马来西亚负面的主权评级，惠誉 (Fitch) 也把马来西亚的主权评级从A-降至BBB+，因为新冠肺炎导致经济增长疲弱、财政负担增加。此外，马来西亚政坛也因去年初突然更换政府而出现不明朗因素。尽管评级下跌，投资者对此保持缄默。

## 股票市场回顾

在本报表的财政年中，全球股市于年初走高，但在中国传出新冠肺炎疫情后，股市随着骤跌。为了控制疫情而落实的封锁政策大量削减经济活动，全球股市瞬间陷入熊市。早前提到的油价战也在后来加剧人们的负面情绪。

全球陆续推出的振兴措施让股市迅速从3月的谷底中反弹。当新增病例的曲线逐渐趋平时，许多国家也开始放宽限制重启经济，市场也开始恢复生气。

来到下半年，股市因市场资金庞大而日趋活跃，投资者对经济数据也感到乐观。这些数据显示，全球经济正在复苏，人们对疫苗的开发也满怀希望，似已忽略美国和其它国家新增病例不断攀升的消息。美国去年陆续推出振兴配套，也于11月举行总统选举。虽然投资者在出现变数前套利，但套利忧虑很快便消失了。拜登在激烈的总统选战中以微差胜出后，3家疫苗生产商也宣布成功进入第三阶段的临床测试，为2021年结束疫情带来曙光。因此，股市在去年最后两个月节节攀升，受到新冠肺炎疫情严重冲击的银行业、零售业、房地产业等领域在去年底皆欣欣向荣。

在马来西亚，富时大马吉隆坡综合指数于去年底看涨。本地股票起初走弱，因为马来西亚2019第四季国内生产总值增长率偏低，原棕油产量下跌和2020年2月突如其来的政坛变化带来负面影响。为了控制疫情而于3月落实的行动管制令也进一步打击本地经济。

不过，股市在第一季触底后便反弹，与本区域的股市走势一致。手套制造商带头推动经济，因为手套公司在疫情爆发期间获得可观的盈利。到了年底，贸易复苏带动了占综指大比重的领域回弹，如银行业。银行业从萎缩中强势复苏，也抵消了疫苗面市拖累手套制造商而引起的跌势。

富时大马吉隆坡综合指数 (FBM KLCI Index) 在2020年财政年按年增长2.4%。小型股的表现超越富时大马小型股指数 (FBM Small Cap Index)，取得9.9%增长率。富时大马全股项伊斯兰教义指数 (FBM EMAS Shariah Index) 和富时大马70中型股指数 (FBM Mid 70 Index) 分别增长10.1%和6.6%。与区域市场相比，富时大马吉隆坡综合指数表现逊于上涨22.5%的MSCI亚洲（日本除外）指数。

## 2020年重要统计数据

### 普通分红基金

已付保单惠益总额

MYR 2.4亿

### 年金分红基金

已付保单惠益总额

MYR 1,000万

这些年来，死亡／疾病索偿保持稳定。在正常营业下，如果没有灾难，死亡索赔预计逐渐减少，疾病索赔则与公司的的预测相距不远。疾病索赔受到严密监管，若呈增长趋势，公司会考虑采取适当行动，以对保单持有人表示公平。

上述基金过去5年的投资表现如下：

年份	普通分红基金	年金分红基金
2016	3.26%	3.51%
2017	7.87%	7.62%
2018	0.44%	0.94%
2019	7.97%	7.65%
2020	8.72%	8.11%
<b>5年平均</b>	<b>5.65%</b>	<b>5.57%</b>

整体而言，分红基金的表现 (包括以往记录和未来展望) 将会影响无保证红利的分发数额。

若投资回报持续走低，红利的分配将受到影响，而公司宣布的红利也可能低于预期。

## 经济回顾和展望

2020年初，大家盼来久违的全球经济复苏，但源自中国并在2020年3月迅速席卷全球新冠肺炎疫情扰乱了经济的步伐。疫情大爆发除了影响贸易、观光和旅游业，也冲击日常业务和社交活动。随着感染人数激增，越来越多国家采取严厉的封锁措施，致力于阻止病毒肆虐。

在疫情升温 and 封锁政策的双重打击下，经济活动受到重创，增长速度也骤降，并创下现代史中最大跌幅之一。多数国家的经济在2020年第二季陷入衰退，虽然很多国家在同年第三季强势反弹，但到了第四季又走下坡，因为全球疫情一波波来袭。

全球的中央银行和政府纷纷调低政策利率和放宽货币政策，同时推出巨额的振兴配套，为苦苦挣扎的经济注入生机。一些国家祭出量化宽松政策和购债计划，力撑经济和金融体系。

除了疫情，2020年3月初狂泻的国际油价也重创国际市场。由沙地阿拉伯领导的石油输出国组织(OPEC)与俄罗斯无法在原油需求下跌时达成减产协议，油价从2020年2月杪的每桶50美元下跌至3月的每桶25美元至30美元，并在触底后开始回弹，特别是在2020年的最后两个月媒体陆续捎来疫苗面市的佳音时。

疫情肆虐，马来西亚也深受影响。当越来越多人感染新冠肺炎时，政府在2020年3宣布全国落实行动管制令(MCO)。去年的行管令从3月18日起生效至5月3日结束。当感染率受到控制时，政府开始放宽管制，并从5月4日起以有条件行管令(CMCO)取代行管令。6月9日，我国落实复苏行管令(RMCO)，但第三波疫情在2020年第4季再次冲击马来西亚，政府被迫于2020年11月再次在多州落实有条件行管令(CMCO)。

2020年，马来西亚的国内生产总值(GDP)按年萎缩5.6%，写下自1998年亚洲金融危机爆发以来的最低水平。当年，马来西亚的国内生产总值萎缩7.4%。2021年1月和5月，政府再次落实行管令，今年上半年的经济增长预料持续疲弱。

国家银行对2021年下半年的增长略表乐观，并预计2021年国内生产总值按年增长6%至7.5%。国家银行认为，全球经济复苏、疫苗面市恢复经济活动，以及顺应时局调整宏观政策是推动经济增长的因素。尽管如此，下行风险依然存在，因为马来西亚的病例居高不下、疫苗接种缓慢，劳力市场也疲弱。

除了疫情，政坛骤变也困扰马来西亚。2020年2月杪，马来西亚突然更换政府和首相，虽然交接过程顺利，也没有暴力示威和游行，但充满变数的政治环境对改善政府政策和治国标准带来影响。

为了应对疫情对经济带来的打击，国家银行在2020年大力放宽货币政策，隔夜政策利率(OPR)前后下调了125个基点至1.75%，银行的法定准备金率也降低至1%，为金融市场提供更庞大的现金流量。

财政政策方面，政府宣布RM3050亿(约占国内生产总值的20.8%)的紧急振兴配套来支撑经济。这个数额看似庞大，但当中只有RM450亿来自国库，余者来自国家银行、商业银行、退休基金、官联机构和官联公司。这是预料中事，因为马来西亚的财政空间有限。政府在2021年第一季另外宣布两个规模较小的振兴配套，主要帮助中小型企业、脆弱领域和弱势群体。财政部估计，2020年和2021年的财政赤字为国内生产总值的6%。

## 红利分配

董事部每年根据受委精算师的建议审核及批准分红予保单持有人。公司宣布分红后，年度红利 (即复归红利和现金股息) 将在保单周年届满时计入保单内。终期红利/股息并不计入保单内，同时取决于保单终结时的财务状况。

请查阅年度红利报表以了解保单最新颁布的红利和累计红利的详情。年度红利报表将在保单满周年日后寄予客户。



## About Manulife Malaysia

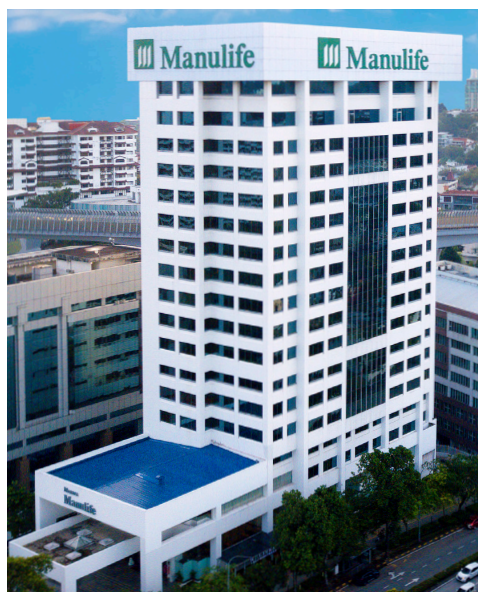
Manulife Holdings Berhad is part of a leading Canadian-based financial services group, Manulife Financial Corporation. Subsidiary companies under Manulife Holdings Berhad are Manulife Insurance Berhad, Manulife Investment Management (M) Berhad and Manulife Insurance Labuan Limited. Through its subsidiary companies, Manulife Malaysia offers an innovative range of financial protection, health and wealth management products and services to meet different customer needs. We currently serve the needs of over 270,000 policyholders and wealth management customers. We aspire to be a digital, customer-centric financial services provider in Malaysia to make our customers' **every day better**. Manulife Holdings Berhad has been listed on the Main Board of Bursa Malaysia since 1984. As at 31 March 2021, its assets under management were over RM12 billion. Manulife Malaysia can be found on the Internet at [www.manulife.com.my](http://www.manulife.com.my).

## Mengenai Manulife Malaysia

Manulife Holdings Berhad adalah sebahagian daripada kumpulan perkhidmatan kewangan terulung yang berpangkalan di Kanada, Manulife Financial Corporation. Anak-anak syarikat di bawah Manulife Holdings Berhad termasuk Manulife Insurance Berhad, Manulife Investment Management (M) Berhad dan Manulife Insurance Labuan Limited. Menerusi anak-anak syarikatnya, Manulife Malaysia menawarkan rangkaian produk dan perkhidmatan kewangan, kesihatan dan pengurusan kekayaan yang inovatif untuk memenuhi keperluan pelanggan yang berbeza. Buat masa ini, kami berkhidmat untuk memenuhi keperluan 270,000 pemegang polisi dan pelanggan pengurusan kekayaan. Kami berhasrat untuk menjadi penyedia perkhidmatan kewangan digital bertumpukan pelanggan, untuk menjadikan **setiap hari lebih bermakna** buat pelanggan kami. Manulife Holdings Berhad disenaraikan di Papan Utama Bursa Malaysia sejak 1984. Pada 31 Mac 2021, aset di bawah pengurusannya berjumlah lebih daripada RM12 bilion. Manulife Malaysia boleh dikunjungi menerusi Internet di [www.manulife.com.my](http://www.manulife.com.my).

## Manulife Malaysia 简介

Manulife Holdings Berhad是加拿大金融服务集团 Manulife Financial Corporation的一份子，旗下的子公司包括Manulife Insurance Berhad、Manulife Investment (M) Berhad和Manulife Insurance Labuan Limited。Manulife Malaysia通过子公司提供一系列创新的财务保障，以及健康和财富管理的产品与服务，致力于满足不同客户的需求。如今，我们为超过27万名保单持有人和财富管理客户服务。我们努力简化客户做决定的过程，同时致力于改善客户的生活，立志成为马来西亚人人信任和首选的金融服务公司。自1984年起，Manulife Holdings Berhad便在马来西亚股票交易所主板挂牌上市。截至2021年3月31日，公司旗下管理的资产总额已超过RM120亿。欢迎浏览Manulife Malaysia官网 – [www.manulife.com.my](http://www.manulife.com.my)。



## About Manulife Financial Corporation

Manulife Financial Corporation is a leading international financial services group that helps people make their decisions easier and lives better. We operate primarily as John Hancock in the United States and Manulife elsewhere. We provide financial advice, insurance, as well as wealth and asset management solutions for individuals, groups and institutions.

As of 31 March 2021, we had CAD\$1.3 trillion (US\$1.0 trillion) in assets under management and administration.

## Mengenai Manulife Financial Corporation

Manulife Financial Corporation adalah sebuah kumpulan perkhidmatan kewangan utama yang membantu individu membuat keputusan dengan mudah seterusnya menikmati hidup yang lebih baik. Kami beroperasi sebagai John Hancock di Amerika Syarikat dan sebagai Manulife di negara-negara lain. Kami menawarkan nasihat kewangan, insurans dan juga penyelesaian harta dan pengurusan aset untuk individu, kumpulan dan institusi.

Pada 31 Mac 2021, aset di bawah pengurusan dan administrasi adalah CAD\$1.3 trilion (US\$1.0 trilion).

## Manulife Financial Corporation 简介

Manulife Financial Corporation 是一家首屈一指的国际理财服务集团，它协助人们更轻易作出决策以及生活得更美满。我们在美国主要是以 John Hancock 的名义营运，而其他地区则采用 Manulife 的商号。我们为个人、团体及机构提供理财咨询、保险以及财富与资产管理解决方案。

截至2021年3月31日，所掌管和经营的资产总值1.3兆加元（十千亿美金）。



## Disclaimer

Please note that this Par Fund Statement is intended for your general information only and therefore, cannot be applied specifically to each participating policy and does not have regard to your specific investment objectives, financial situation and needs. Past performance and any opinions or forward-looking statements made in this Statement are not necessarily indicative of future performance of the Par Fund.

In the event of any discrepancy between the English, Bahasa Malaysia and Chinese versions, the English version shall prevail.

## Penafian

Sila ambil perhatian bahawa Penyata Dana Penyertaan ini disediakan untuk maklumat am anda sahaja dan oleh itu, tidak boleh digunakan khusus untuk polisi penyertaan tertentu dan ia tidak mengambil kira objektif pelaburan khusus, keadaan dan keperluan kewangan anda. Prestasi masa lepas dan mana-mana pendapat atau kenyataan yang berpandangan ke hadapan yang dibuat dalam Penyata ini tidak semestinya menggambarkan prestasi masa depan Dana Penyertaan.

Jika terdapat percanggahan antara versi Bahasa Inggeris, Bahasa Melayu dan Bahasa Cina, versi Bahasa Inggeris akan digunakan.

## 免责声明

请注意，此分红基金报表仅供参考，不可被归纳于任何特定分红保单，也不为个人之投资目标、财务状况或需求以作考量。基金过往的表现以及任何针对未来之预测陈述皆不可被视为基金未来表现的指标。

英文马来文与中文的版本若有任何出入，应以英文为准。

**Manulife Insurance Berhad** (200801013654 (814942-M))

16<sup>th</sup> Floor, Menara Manulife, 6, Jalan Gelenggang,  
Damansara Heights, 50490 Kuala Lumpur

Tel: 03 - 2719 9228 / 2719 9112 Fax: 03 - 2092 2960

 [www.manulife.com.my](http://www.manulife.com.my)

 ManulifeMalaysia

 [manulife.malaysia](https://www.instagram.com/manulife.malaysia)

 [Manulife Malaysia](https://www.linkedin.com/company/manulife-malaysia)

 [Manulife Malaysia](https://www.youtube.com/channel/UC8vXpYU8U8U8U8U8U8U8U8U8)